

صافي الدخل يعود للربحية

27 أكتوبر، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%0.6
آخر سعر إغلاق	15.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	16.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%0.6

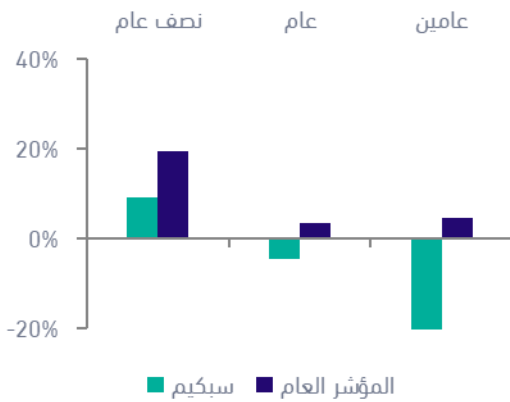
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	11.04/18.64
القيمة السوقية (مليون ريال)	11,660
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%89.23
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,097,780
رمز بلومبيرغ	SIPCHEMAB

سبكيم العالمية	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير السنوي	الربع الثاني 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,362	1,402	(%3)	950	%43	1,474
الدخل الإجمالي	220	362	(%39)	150	%47	324
الدخل التشغيلي	18	177	(%90)	(23)	-	119
صافي الدخل	10	111	(%91)	(99)	-	7

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تراجعت الإيرادات بنسبة 3% على أساس سنوي على خلفية انخفاض احجام مبيعات الميثانول والبيوتانديول وإيثيل فينيل اكريليت. مع ذلك، تمكنت الشركة من زيادة مبيعات حمض الأسيتيك، وولات الفينيل، وأول أكسيد الكربون والبولي بروبيلين. انخفضت أسعار البولي بروبيلين بنسبة 11% على أساس سنوي لكنها ارتفعت بنسبة 13% على أساس ربعي، بينما انخفضت أسعار إيثيل فينيل اكريليت بنسبة 13% على أساس سنوي لكنها ارتفعت بنسبة 14% على أساس ربعي.
- سجلت سبكيم انخفاضاً كبيراً في عوائد معظم منتجاتها، وعلى الرغم من تراجع أسعار مواد اللقيم، إلا أن الهامش الإجمالي تقلص إلى 16% من 26% في العام السابق. مع ذلك، تحسن الهامش الإجمالي بشكل طفيف أي بمقدار 40 نقطة أساس عن الربع السابق.
- بعد تسجيل ثلاثة أرباع متتالية من الخسائر، تمكنت سبكيم من تحقيق صافي ربح قدره 10 مليون ريال، ليأتي قريباً من توقعاتنا البالغة 7 مليون ريال، لكن دون توقعات السوق البالغة 18 مليون ريال. كان الهامش الصافي ايجابياً بعض الشيء عند 1%، مقارنة بـ 8% في العام السابق و سالب 10% في الربع السابق.
- ن بقي على نظرتنا وهي أن إعادة شراء الشركة لأسهمها يعد الحافز الرئيسي على المدى القصير. ن بقي على سعرنا المستهدف البالغ 16.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد، فيما تظل التوزيعات النقدية مجهولة للعام 2020.



شبيخة بنت عبد الله الدوسري

shaykhah.a.aldosari@riyadcapital.com

+966-11-203-6812

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15%+ و 15%-	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من 15%-	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأبي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأبي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.